

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data penelitian tentang pengaruh profitabilitas dan umur sukuk terhadap peringkat sukuk pada perusahaan yang telah diperingkat oleh Pefindo dan *RAM Rating* periode tahun 2019, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas yang diukur dengan ROA tidak memberikan pengaruh terhadap peringkat sukuk. Hal ini dapat diartikan bahwa tinggi rendahnya ROA tidak akan mempengaruhi peringkat sukuk yang diberikan.
2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa umur sukuk memberikan pengaruh terhadap peringkat sukuk. Hal ini dapat diartikan bahwa semakin tinggi umur sukuk maka akan semakin rendah peringkat obligasi sukuk.
3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan umur sukuk secara simultan memberikan pengaruh terhadap peringkat sukuk. Hal ini dapat diartikan bahwa profitabilitas dan umur sukuk secara bersama-sama dapat dijadikan sebagai faktor yang mempengaruhi peringkat sukuk pada perusahaan yang diperingkat oleh Pefindo dan *RAM Rating* tahun 2019.

B. Implikasi

1. Profitabilitas yang diukur menggunakan ROA dinyatakan tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat sukuk. Hal ini berarti jika ada peningkatan atau penurunan tingkat *return on asset* maka tidak akan mempengaruhi peringkat sukuk yang diterima. Penyebab hal ini dikarenakan penggunaan laba dalam asset biasanya tidak digunakan dalam arus kas atau untuk pembayaran hutang melainkan lebih banyak dialokasikan untuk pembagian dividen, inilah mengapa persentasenya cenderung lebih kecil. Selain itu, kurangnya kemampuan asset perusahaan dalam menghasilkan laba juga menyebabkan persentase ROA perusahaan menjadi kecil. Jika perhitungan profitabilitas menggunakan indikator lain seperti halnya *return on sales* maka akan memberikan nilai persentase yang lebih besar.
2. Umur sukuk dinyatakan memberikan pengaruh terhadap peringkat obligasi syariah. Hasil analisis menunjukkan aksentuasi negatif, hal ini berarti semakin pendek umur sukuk maka akan semakin tinggi peringkat sukuk yang diterima karena adanya hubungan peningkatan dan penurunan kedua variabel tersebut. Sukuk dengan umur yang pendek akan mengurangi tingkat risiko gagal bayar oleh penerbit obligasi. Kondisi perusahaan dan kondisi perekonomian yang tidak tetap setiap tahun memungkinkan adanya peningkatan risiko jika sukuk yang diterbitkan

memiliki waktu yang lebih panjang, peningkatan risiko ini tercermin dalam peringkat yang rendah (*non investment grade*).

3. Profitabilitas dan umur sukuk secara simultan dinyatakan memiliki pengaruh terhadap Peringkat sukuk. Hal ini berarti bahwa investor dapat memperhatikan profitabilitas dan umur sukuk. Dikarenakan tinggi rendahnya tingkat profitabilitas dan umur sukuk dapat mempengaruhi tinggi rendahnya peringkat obligasi sukuknya pula.

C. Saran

Berdasarkan implikasi yang telah diuraikan di atas maka peneliti memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Saran bagi pihak terkait

Pihak terkait khususnya investor harus mengoptimalkan diri dalam menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi suatu instrument investasi, dalam hal ini adalah faktor akuntansi dan non akuntansi yang berkaitan dengan peringkat sukuk. Memahami laporan keuangan suatu perusahaan dapat membantu investor dalam mengevaluasi dan mengambil keputusan terkait analisis tersebut.

2. Saran untuk penelitian selanjutnya

Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan umur sukuk berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah. Namun sebenarnya peringkat sukuk masih banyak dipengaruhi oleh faktor lain,

seperti dalam faktor akuntansi masih dipengaruhi oleh likuiditas, *leverage*, dan solvabilitas. Sementara untuk non akuntansi masih dipengaruhi oleh jaminan, reputasi auditor, investasi, bahkan kebijakan pemerintah. Selain itu, terdapat pula lembaga pemeringkat lain di Indonesia yang bisa dijadikan referensi selain Pefindo, seperti ICRA Indonesia. Sehingga dalam penelitian selanjutnya diharapkan dapat meneliti faktor lain selain yang diteliti dalam penelitian ini.